上证所公布退市制度设计新思路

主板退市制度改革渐行渐近

记者观察

创业板上市公司退市制度即将正式出台，主板的退市制度改革也提上了日程，证监会主席郭树清最近表示，主板退市制度有望今年上半年推出。负责制度设计与制定的上海证券交易所昨天公布了主板退市新规设计思路——丰富我国证券市场的退市判断标准，以进一步完善我国证券市场的退市制度。分析认为,随着退市制度建设步伐加快,“僵尸公司”即将寿终正寝。

上市公司仅淘汰约2%

目前,A股主板的退市制度是上市公司在退市前一般都要经过事先设定的两道“风险警示”,即ST与*ST。ST与*ST既是对绩差股的黄牌警告,同时更是提示投资者,这些上市公司有着退市风险，须谨慎投资。然而，这些有着退市风险的ST、*ST股,却成了市场炒作的对象,因为在A股市场,公司上市资格或地位是一种稀缺资源，正是由于它的稀缺性，使得绩差公司想方设法通过诸如并购重组的方式避免退市的命运。

目前A股市场上市公司中,加入ST行列超过5年的已有73家。据上证所统计,2001年4月,从PT水仙被终止上市开始，沪深两市至今仅有75家公司退市;其中,绩差公司因连续亏损而退市的有49家，其余公司的退市则为被吸收合并。也就是说,截至3月19日,沪深两市共有2380家上市公司,而上市公司淘汰率仅约为2%。

事实上,很多业绩不佳的上市公司通过不断的并购重组、注入资产等方式虽然保持了“壳”资源,然而,这些公司却连年亏损,并给投资者造成损失,为此,管理层近年来一直思考尽快“结果”这种“僵尸”公司。

新规或禁止“借壳”

因而，上证所在退市新规中提出，主板退市制度考虑改变事实上以利润作为单一退市标准的局面。在引入市场交易类指标之外，同时综合考虑主营收入、净资产等评判标准。另外,如果上市公司严重违背“公平、公开、公正”的基本原则,严重违反交易所上市规则，以及不按规定履行信息披露义务或在信息披露中弄虚作假情节严重的，也应被终止上市。值得关注的是,对于长期存在于二级市场的“僵尸”公司顽疾,上证所认为,新退市制度应严格“借壳”重组条件,限制乃至禁止“改名换姓、脱胎换骨”式的“借壳”重组。

上证所称，这样做的目的与股票发行制度的设计初衷是一致的，因为核准发行并上市的对象是特定的主体，而当该主体不具备上市条件后即应退市,而欲“借壳”的公司应按照核准的条件自行上市。而目前允许绩差公司被“借壳”重组是此类公司被市场炒作的重要原因之一，这也在一定程度上造成了退出机制的名不符实，市场化的退市标准难以实行。

创业板退市制度已经制定得差不多了,但是,很多投资者认为,按深交所公布的这个征求意见稿,目前创业板公司很难有真正公司会退市,所以,觉得这个制度即使推出,目前效果不大。但是,主板退市制度如果也按此改革,就完全不同了,可能就会有一批公司符合退市条件了,因此,主板退市制度改革难度更大。而现在主板新退市制度,正在制定中，说明退市风险将是实实在在的。如果主板退市改革方案在今年上半年推出,届时,股市“进多退少”的现状有望在退市制度的变革中得到改善,“僵尸公司”寿终正寝的日子已为期不远。 本报记者 **许超声**

方大集团推新版定增方案

拟向大股东定增募资1.5亿元

方大集团(000055)公告称,将终止实施2011年度拟募资4.7亿元的定增方案，并推出2012年度新的募资额缩至1.49亿元的定增方案。

公告显示，新的定增方案拟以4.27元/股的价格,向公司第一大股东深圳市邦林科技发展有限公司(邦林科技)非公开发行3500万股,募集不超过1.49亿元,用于补充公司流动资金。

方大集团表示,公司拟通过此次非公开发行股票募集资金,提高公司资金实力，大力发展节能幕墙、地铁屏蔽门等优势产业,做强做大公司主业,为公司的持续快速发展奠定坚实基础，优化财务结构,提高公司抗风险能力。本次发行不会导致方大集团控制权发生变化。

公告显示,2011年10月27日,方大集团曾公布了《关于2011年度非公开发行A股股票方案的议案》，公司拟以4.73元/股非公开发行9960万股,募集不超过4.7亿元，该次募集资金计划投向成都节能幕墙生产基地、北京节能幕墙生产基地、营销网络建设三个项目。

本报记者 **李辉**

恒丰纸业发行4.5亿元可转债

恒丰纸业(600356)昨天发布公告,将发行4.5亿元可转换债券,每张票面金额100元，共发行450万张。可转债存续期限为5年,票面利率:第一年为0.7%,第二年为0.9%,第三年为1.1%,第四年为1.3%,第五年为1.5%,每年付息。可转债初始转股价格为6.88元,发行结束后6个月可以开始转股。

本次发行向原股东优先配售的股权登记日为3月22日,本次发行的优先配售日和网上、网下申购日为3月23日。向原股东配售方案为，按每股配售1.943元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1000元/手的换成手数，每1手为一个申购单位（1手为1000元)。配售代码为“704356”。原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和通过上交所交易系统网上定价发行相结合的方式进行,网上申购代码为“733356”。

自发行之日起12个月后,如果公司股票收盘价连续30个交易日低于当期转股价格的70%时,可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的105%(含当期利息)回售给公司。

本报记者 **连建明**

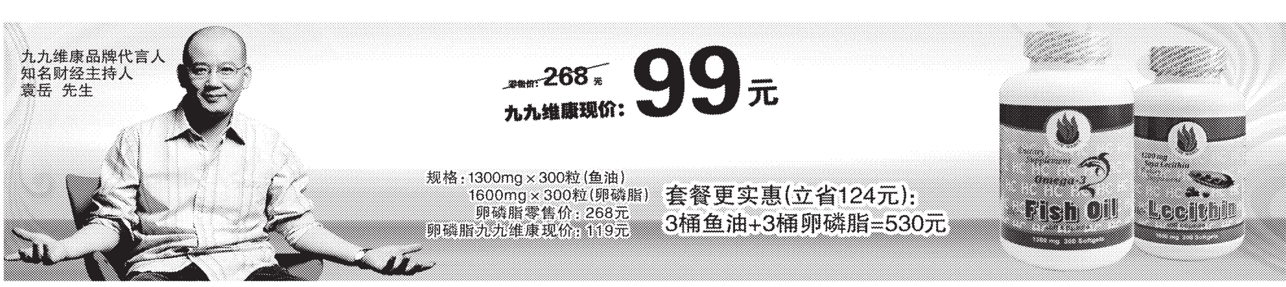
天弘永利基金即将第八次分红

天弘基金昨天公告称,天弘永利A拟每10份分红0.109元,天弘永利B拟每10份分红0.16元,权益登记日及除息日为3月22日。这将是天弘永利成立以来的第8次分红，以回馈持有人。据了解,业绩持续稳健出色是天弘旗下永利A、永利B两只债基同时分红的关键。Wind统计数据,截至3月16日,永利B和永利A今年以来分别以2.24%和2.15%的正收益，在同类基金中位居前列。 **许超声**

本版观点仅供参考

吃好鱼油，选美国原装！

300粒美国原装进口鱼油好评如潮，国际五星品质，快抢…



美国Goldlife原装鱼油凭什么热销申城？

◎**看批文**！商品条码和海关检验报告

是否原装不仅要看海关进口批文，更要看进口条码,本款鱼油入境进口编号为:220720101070635098，美国商品条码，真正原装进口,一目了然!

◎**看品牌**！ Goldlife鱼油专业生产商

本品由美国GMP权威认证企业高德莱福公司按照严格卫生标准专业化生产,高德莱福Goldlife是北美专业鱼油卵磷脂生产商,大品牌,更放心!

◎**看含量**！ 300粒,单粒含量高达1300mg

300粒进口鱼油单粒含量高达1300毫克，搭配的卵磷脂每粒更是高达1600mg,而且EPA和DHA的成分更高，无论在数量和性价比方面，都是超值实惠的。胶囊金黄透亮,个大粒饱,吃着方便!

◎**看原料**！精选上等深海鱼类为原料

美国独特的地理位置造就了鱼油资源丰富，本品以上等深海鱼类为原料，高科技工艺萃取,DHA、EPA黄金配比,吸收更好,成就一流品质!

◎**看价格**！每粒仅合几毛钱,常吃没压力

进口不等于高价。为了让更多人享受到质优平价的产品，上海九九维康与厂家联合，一步到位，省去中间层层加价环节,超低价特惠,300粒美国原装鱼油电话订购仅需99元，拨打400-670-1516送货上门,靠退休工资吃,没压力!

300粒美国鱼油海关进口证明文件

知识链接：美国鱼油为何享誉全球？

1、美国食品供应体系完善,监管极其严格,全面有效保障了产品质量问题。

2、西方人的饮食结构多以高脂高热量为主,健康问题多发,美国人食用鱼类制品的历史已达上百年,经验保证了质量。

3、在西方发达国家，鱼油已成为日常养生的必备品，因此国内很多消费者托朋友从国外带,吃的就是安全保障。（摘自百度百科）

重要通知

美国Goldlife鱼油 紧急备货,假一赔十

300粒美国原装鱼油自上市以来,深受广大消费者的认可和好评。品质纯正、价格实惠、服务保障正是这款鱼油的3大优势。九九维康为本款鱼油为国内唯独家销售服务商,因此,认准九九维康平台,谨防假冒,同时承诺,假一赔十。

紧急征集 500名糖尿病人 免费领用 398元血糖仪

及时准确地了解自己的血糖情况，并进行适当调节，能有效预防糖尿病及其并发症。九九维康举办的“血糖仪大普及”活动持续升温,莫失良机!

①领取区域：上海

②领取数量：仅备500台

③领取条件：凡购买血糖试纸满75条(3元/条),可免费领取价值398元血糖仪1台，每人限领1台。

好生活 艾科伴

1微升血样

3部位采血

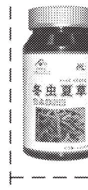
10秒出结果

全国联保

保修五年

~~零售价:398元~~

冬虫夏草 菌丝体将囊



本品是以冬虫夏草菌丝体为主要原料制成的保健食品，具有免疫调节的保健功能。

鄂食健广审（文）第2011080063号

规格：200mg×60粒

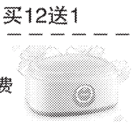
零售价：145元

39元

8瓶起订，买12送1

上门购物送酸奶机

上门购物满799元，即免费送现代家用酸奶机一台。



九九维康 99VK.COM 九九维康 全家健康

上海市保健协会常务理事
拥有近千款品类健康品
辐射江浙沪等20省地市
200多名专业健康顾问贴心服务

九九维康三大理念
吃对——产品选对是关键
吃好——效果明显才是好
吃得实惠——平价优质真实惠

会员服务中心地址：上海市金沙江路3131号创意园8号楼3楼

订购热线 **400-670-1516**

一次性购满99元即可成为会员;购满199元,全国免运费。本版活动截止至2012年03月28日

☑电话订购 ☑送货上门 ☑货到付款 ☑30天退换货